

中级工商管理专业知识与实务:财务管理(1) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E5_B7_A5_E5_c49_83478.htm 企业的财务管理其实

就是对资金的管理，即对资金的筹集和使用的管理，管理的目的就在于如何用较低的筹资成本取得较大的投资收益。它主要涉及三个方面的问题：筹资决策（资金成本的计算、财务杠杆的计量以及资本结构）、投资决策（对方案进行可行性分析与评价）、资产管理（新增）和股利分配。首先来看筹资决策中的资金成本：一、资金成本 1. 概念：企业为了筹集和使用资金必须付出的费用，包括筹资费用和用资费用。其中：筹资费用是指为取得资金发生的各种手续费用，比如为发行股票、债券支付的印刷费、发行手续费、律师费、资信评估费用、公证费用、担保费等等。具体地，例如，债券的筹资费用就主要包括申请发行债券的手续费、债券注册费、印刷费、上市费用以及推销费用等。用资费用是指为使用资金发生的费用，比如，股息、债券利息、贷款利息。由于筹资费用通常在资金筹措时一次支付，使用资金过程中不再发生，因此可视为筹资数量的一项扣除。因此，资金成本的一般计算公式为：资金成本=每年的用资费用 / （筹资数额-筹资费用），即用相对数表示。资金成本的用途：1) 资金成本是选择资金来源、确定筹资方案的重要依据，企业一般都要选择资金成本最低的筹资方式。2) 资金成本还是评价投资项目、决定投资取舍的重要标准，只有投资项目的投资收益率高于资金成本时才是可接受的，否则无利可图。2

· 筹资方式：注：上述五个公式中，书上出现例题的是债券

和普通股成本计算，所以这两种资本成本计算公式一定要重点掌握。例：债券面值2000万元，票面利率12%，发行期限25年，按面值等价发行，发行费用为筹资总额的3%，所得税税率为33%，每年支付一次利息，则该笔债券的成本是（ ）

解： $B_i(1-T) / B_0(1-f) = 2000 \times 12\% (1-33\%) / 2000 (1-3\%) = 8.29\%$ 其中，因为该债券按面值等价发行，所以 $B=B_0=2000$ 万 注意：筹资费用与筹资费率的区别，若已知筹资费用为600元，则分母就应用 $2000-600$ 即可。小结：1) 以上各种资金来源中，普通股股东在企业破产后的求偿权位于最后，其所承担风险最大，所以普通股的成本也是最高的。2) 留存收益和普通股的利息是不固定的，其它方式的利息则是固定的。

4. 加权平均的资金成本 现实中，企业不可能只使用某种单一的筹资方式，往往需要通过多种方式筹集所需资金。为进行筹资决策，就要计算企业全部资金的综合成本。综合资金成本一般是以各种资金占全部资金的比重为权数，对个别资金筹资额进行加权平均确定的，因而又称加权平均资金成本。其计算公式为：其中， K_j 表示第j种个别资金成本， W_j 表示第j种个别资金成本占全部资金比重（权数）

例：企业现有资金结构如下：债券200万元，普通股600万元，留存收益200万元，各种资金的成本分别为8%，12%和10%，则该企业综合的资金成本为（ ）。解：首先计算各种资金占有所有资金总额的比重 债券： $200 / (200 + 600 + 200) = 20\%$ 普通股： $600 / (200 + 600 + 200) = 60\%$ 留存收益： $200 / (200 + 600 + 200) = 20\%$ 再计算各资金的个别资金成本，由于在此题目已知，所以，该企业综合资金成本为： $20\% \times 8\% + 60\% \times 12\% + 20\% \times 10\% = 10.8\%$

5. 资金的边际成本：指资金每增加一个单位所

增加的成本。（一般了解）小结：在实际中，个别资金成本、加权平均资金成本与边际资金成本各有不同的适用性。在比较各种筹资方式时，使用个别资金成本；在进行资本结构决策时，使用加权平均资金成本；在进行追加筹资决策时，使用边际资金成本。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com